

KOMENTARZ PORANNY

2021-12-16 08:32



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

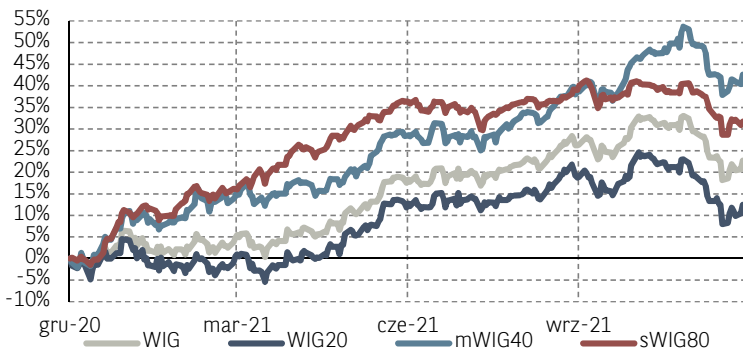
Wtorkowa przecena na rynkach bazowych w Europie przełożyła się na niższą zmienność podczas śródnego handlu, kiedy inwestorzy z niecierpliwością wyczekiwali wieczornej decyzji FOMC. Podobnie z resztą handel przebiegał za oceanem. Dopiero po godzinie 20:00 naszego czasu, czyli po decyzji Fed bilans wyraźnie przechylił się na stronę obozu byków, a indeksy S&P500 oraz Nasdaq100 zyskały w okolicach 2,0%. Zgodnie z oczekiwaniami komitet FOMC nie dokonał zmian w kontekście stóp procentowych i nadal jest to przedział 0-0,25%. „W sytuacji, gdy inflacja od jakiegoś czasu przekracza 2%, Komitet uważa, że celowe będzie utrzymanie tego przedziału docelowego do czasu, aż warunki na rynku pracy osiągną poziomy zgodnie z ocenami Komitetu dotyczącymi maksymalnego zatrudnienia”. Jednocześnie z uwagi na narastającą presję inflacyjną, Fed ogłosił przyspieszenie redukcji tempa skupu aktywów do 30 mld USD netto miesięcznie od stycznia przyszłego roku z 15 mld USD obecnie. Fed zaprezentował również nowe projekcje makroekonomiczne oraz tzw. wykres dot-plot, który obrazuje prognozę ścieżki stóp procentowych według członków Rezerwy. Obecnie gremium spodziewa się trzech podwyżek stóp w 2022 roku, trzy podwyżki w 2023 roku oraz dwie kolejne do końca 2024 roku. Chociaż jest to wyraźnie bardziej jastrzębie podejście vs projekcje wrześniowe, to znaczna część inwestorów oczekiwała jeszcze bardziej agresywnej ścieżki zacieśniania monetarnego z uwagi na rekordową inflację oraz relatywnie mocny rynek pracy. Finalnie to właśnie ich rozczarowanie przyniosło wczorajsze wzrosty na Wall Street przy jednocześnie umacniającym się chwilowo dolarze.

Środa przyniosła odwrócenie wtorkowych tendencji, tym samym krajowy rynek akcji zachowywał się relatywnie słabiej względem rynków bazowych, na co wpływ mogło również mieć kontynuowana aprecjacja amerykańskiej waluty. Indeks WIG20 finalnie stracił ponad 2,0% i zszedł poniżej bronionego wcześniej poziomu 2200 pkt. Wśród najmocniej tracących komponentów znalazły się notowania JSW, KGHM oraz PGE, gdzie przecena oscylowała wokół 5,0%. Na drugim biegunie znalazł się CD Projekt oraz Orange PL. Nieco lepiej radziły sobie mniejsze spółki, chociaż strata nadal była wyraźna i przekraczała 1,0%, co potwierdza że za wczorajszą przeceną w dużej mierze stał odpływ kapitału zagranicznego. Sektorowo największe straty zanotowały WIG Górniczo, WIG Energetyka oraz WIG Paliwa.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Poranne notowania kontraktów terminowych na główne indeksy na Starym Kontynencie wpisują się we wczorajsze zakończenie handlu za oceanem, co sugeruje również pozytywny początek sesji na rynku kasowym. W dzisiejszym kalendarium makroekonomicznym uwaga inwestorów zostanie zwrócona na wstępne odczyty grudniowych indeksów PMI dla głównych gospodarek oraz na posiedzenia Banku Anglii i Europejskiego Banku Centralnego w kwestii poziomu stóp procentowych – w obu przypadkach konsensus nie zakłada zmian.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	66,570.63	-1.96%	-7.69%	16.74%
WIG20	2,161.04	-2.30%	-7.65%	8.92%
mWIG40	5,121.72	-1.69%	-9.68%	28.80%
sWIG80	19,896.54	-1.10%	-6.10%	23.61%
WIG20 TR	4,045.78	-2.30%	-7.65%	11.34%
MSCI POLAND	1,436.31	-2.32%	-7.51%	9.54%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,709.85	1.63%	0.19%	25.39%
Nasdaq C.	16,289.59	2.35%	-0.12%	26.39%
DAX	15,476.35	0.15%	-4.75%	12.81%
CAC40	6,927.63	0.47%	-3.15%	24.79%
FTSE250	22,433.88	-0.52%	-4.70%	9.50%
BUX	50,131.61	-0.04%	-3.26%	19.23%
IBEX	8,275.00	-1.24%	-8.46%	2.49%
NIKKEI	29,066.32	2.13%	-2.49%	5.91%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	3.214	-1.8 pb	25.6 pb	197.8 pb
USA	1.446	-1.0 pb	-18.7 pb	53.3 pb
Niemcy	-0.366	-0.6 pb	-12.4 pb	20.3 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6235	0.00%	0.69%	-1.36%
USD/PLN	4.0915	0.05%	0.51%	-8.75%
CHF/PLN	4.4307	-0.05%	-0.24%	-4.76%
GBP/PLN	5.4277	0.02%	1.75%	-6.00%
EUR/USD	1.1301	0.11%	-0.17%	-7.49%
USD/JPY	114.1200	-0.07%	0.61%	-9.53%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	74.75	1.18%	-9.32%	44.31%
WTI (\$/bbl)	71.80	1.31%	11.09%	47.98%
Złoto (\$/ozt)	1,785.71	0.49%	-3.51%	-5.93%
Miedź (c/lb)	424.35	1.53%	-2.48%	20.59%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 15.12.2021

WZROSTY		SPADKI	
SKARBIEC H	5.99%	VISTAL GDY	-10.32%
SECOGROUP	5.81%	JSW	-8.90%
POLTREG SA	5.75%	FABRYKA SP	-7.61%
SELENAFM	5.26%	OT LOGISTI	-7.56%
BORYSZEW	5.21%	BUMECH	-6.40%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1102.29	1342.36	1231.26

WIG20 i mWIG40		+/-
Allegro	<p>Dane operacyjne za XI21</p> <p>Liczba użytkowników allegro. pl i aplikacji Allegro wzrosła w listopadzie do 21.795.318 z 21.019.986 w październiku - wynika z danych Mediapanel Gemius Polska.</p> <p>W listopadzie 2021 roku liczba użytkowników aliexpress. com i aplikacji Aliexpress wzrosła do 13.066.434 z 11.630.466 w październiku.</p> <p>W tym okresie liczba użytkowników Amazon (.pl, .de, .com, .co, .uk - ruch generowany z Polski) wzrosła do 6.316.866 z 5.555.466 w październiku.</p>	
Budimex	<p>Unieważnienie oferty</p> <p>GDDKiA unieważniła wybór oferty Budimeksu w przetargu na odcinek drogi S1 Kosztowy - Bielsko-Biała. Wartość oferty wynosiła 397,7 mln zł.</p> <p>Budimex informował o wyborze oferty 19 listopada.</p> <p>GDDKiA powtórzy badanie i ocenę ofert.</p>	-
CD Projekt	<p>Uгода w USA</p> <p>CD Projekt podpisał wiążące porozumienie zawierające kluczowe warunki ugody, czyli "Settlement Term Sheet", ze skarżącymi spółkę w USA. Spółka wraz z ubezpieczycielem, Colonnade Insurance, wypłaci im łącznie 1,85 mln USD.</p>	+
Develia	<p>Zakup gruntu</p> <p>Develia zawarła umowy dotyczące zakupu dwóch działek w Krakowie za łącznie 195 mln zł.</p> <p>W przypadku pierwszej z działek, o powierzchni 5,9 ha, podpisano umowę przedwstępną dotyczącą prawa własności. Cenę za nieruchomość gruntową ustalono na 152 mln zł.</p> <p>Dруга umowa, warunkowa, dotyczy prawa użytkowania wieczystego działki o powierzchni 2,56 ha. Cena to 43 mln zł. Warunkiem zakupu działki przez Develię jest niewykonanie prawa pierwokupu do dnia 26 stycznia 2022 roku.</p>	
Enea	<p>Capex wg nowej strategii</p> <p>Enea zakłada 68 mln zł nakładów inwestycyjnych w latach 2023-2042, w większości w obszarze dystrybucji. Grupa chce zwiększyć moce OZE o 1.510 MW do 2023 roku i 3.580 MW do 2040. Zwrot na kapitale (ROE) ma wynieść 6,4 proc. w 2030 i wzrosnąć do 7,1 proc. w 2040.</p> <p>Nakłady inwestycyjne w obszarze dystrybucji mają sięgnąć 42,5 mld zł. 13,8 mld zł ma trafić na inwestycje w odnawialne źródła energii i magazyny energii, a 5,8 mld zł na budowę i dalszą modernizację bloków gazowo-parowych. Pozostała działalność grupy (w tym m.in. segment ciepła) ma pochłonąć 6,2 mld zł.</p> <p>Strategia zakłada, że grupa zwiększy moc zainstalowanych odnawialnych źródeł energii o 1.510 MW do 2030 roku i 3.580 MW w 2040 roku, liczonego względem roku 2020 (nie uwzględniając mocy istniejącego już tzw. "Zielonego Bloku" należącego do Enea Elektrownia Połaniec).</p> <p>Enea chce zredukować wskaźnik jednostkowej emisji CO2 do 254 kg CO2/MWh w 2030 roku, z dążeniem do osiągnięcia wskaźnika na poziomie 201 kg CO2/MWh w perspektywie 2040 roku, a do 2050 roku grupa planuje osiągnąć neutralność klimatyczną.</p>	
ING	<p>Aktualizacja polityki dywidendowej</p> <p>ING Bank Śląski zaktualizował politykę dywidendową, zakłada wypłaty w dającej się przewidzieć perspektywie w wysokości do 50 proc. Roczno zysku netto banku.</p>	
PGE	<p>Sprzedaż aktywów nieoperacyjnych</p> <p>Polski Holding Hotelowy (PHH) zawarł z Polską Grupą Energetyczną warunkową umowę zakup dziesięciu hoteli i obiektów należących do Elbest, spółki z grupy PGE.</p> <p>"Sprzedaż obiektów hotelowych spółki Elbest Polskiemu Holdingowi Hotelowemu jest elementem porządkowania struktury Grupy PGE i realizacji zadań zmierzających do koncentracji na działalności podstawowej. Nowy inwestor dla obiektów hotelowych spółki Elbest to bardzo dobra informacja. Wiedza i doświadczenie inwestora branżowego, jakim jest PHH, z pewnością pozwolą na rozwój obiektów hotelowych spółki".</p>	

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

SWIG80 i inne	+/-
Atlanta Poland Dywidenda Walne zgromadzenie Atlanty Poland zdecydowało o wypłacie w formie dywidendy 2,31 mln zł z zysku netto za rok obrotowy 2020/2021, czyli 0,38 zł na akcję. Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 6.091.904. Dzień dywidendy wyznaczono na 9 marca 2022 roku, a termin jej wypłaty na 29 marca 2022 roku.	
Bio Planet Debiut na GPW Bio Planet zadebiutuje na głównym rynku GPW w poniedziałek, 20 grudnia. Do obrotu trafi 1.993.000 akcji serii A, 507.000 akcji serii B oraz 300.000 akcji serii C, jak również 200.000 praw do akcji serii D. Bio Planet działa na rynku konfekcjonowania i dystrybucji żywności ekologicznej. Jest obecnie notowana na rynku NewConnect.	
Mirbud Najkorzystniejsza oferta Oferta spółek: Kobyłarnia - w roli lidera konsorcjum, oraz Mirbud - jako partnera konsorcjum, na blisko 425,9 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu organizowanym przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad. Oferta dotyczy projektu i budowy drogi ekspresowej S10 Bydgoszcz - Toruń, odcinek 3 od węzła Solec do węzła Toruń Zachód.	+
Selena FM Zmiana ceny w skupie akcji własnych Selena FM odwołała skup akcji własnych ogłoszony 2 grudnia i ogłosiła nowy, w którym chce skupić, podobnie jak poprzednio, do 1 mln akcji, za cenę 24 zł za walor. Wcześniejsza oferta zakłada skup po 23 zł za akcję. Oferty sprzedaży akcji będą przyjmowane od akcjonariuszy w dniach 16-23 grudnia.	
Sonel Komentarz Zarządu Sonel w kolejnych latach, pomimo planów inwestycyjnych, zamierza dzielić się zyskiem z akcjonariuszami i zakłada, że na wypłatę dywidendy trafi od 20 do 50 proc. zysku netto. W przypadku stabilizacji rynku dostaw, co umożliwiłoby uwolnienie gotówki zainwestowanej obecnie w wyższy poziom zapasów, zarząd nie wyklucza przeznaczenia na dywidendę większej kwoty.	
Ulma Dodatkowe przychody ULMA Construcion Polska, w związku z odnotowanym poziomem przychodów ze sprzedaży w działalności eksportowej w segmencie "obsługa budów", spodziewa się w czwartym kwartale 2021 r. odnotowania istotnie wyższego wyniku finansowego w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. "Uzyskane przychody z działalności eksportowej wskazanej powyżej związane są z procesem optymalizacji wykorzystania sprzętu na rynku lokalnym w Polsce i jego przemieszczaniem w ramach globalnych struktur handlowych, do których przynależy grupa kapitałowa. Transakcje tego typu mają charakter sporadyczny"	+
Unibep Zakup działki Spółka zależna Unidevelopment, Lykke Szczęśliwicka, kupiła działkę w Warszawie za 13 mln zł netto. Na tej i wcześniej kupionych działkach Unidevelopment chce wybudować ok. 110 mieszkań. Działka ma powierzchnię ok. 0,095 hektara i jest położona w dzielnicy Mokotów.	
ZUE Najkorzystniejsza oferta Gmina Dąbrowa-Górnica, Tramwaje Śląskie, jako zamawiający, zdecydowała o unieważnieniu wyboru oferty ZUE, jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym na przebudowę torowiska tramwajowego.	+

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 16 grudnia 2021		
	GRODNO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	KREC	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za I półrocze 2021 roku, w wysokości 0,50 zł na akcję.
	ONDE	NWZA ws. zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu oraz RN.
	PLASTBOX	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 2,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Nargara Investments, Paravita Holding, Hillmount Trading, Globalcom oraz Grzegorza Pawłaka.
	SYGNITY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2020/2021.
	TIM	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 1,20 zł na akcję.
	ZYWIEC	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2021, w wysokości 20 zł na akcję.
piątek 17 grudnia 2021		
	AIRWAY	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	BUMECH	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	DEBICA	Wypłata dywidendy 3,72 zł na akcję.
	GETBACK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021 roku.
	GETINOBLE	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	GROCLIN	NWZA ws. uchylenia uchwały nr 7 NWZ z 6 sierpnia 2021 r., zmiany statutu, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii J w trybie subskrypcji prywatnej oraz przyjęcia do stosowania Dobrych Praktyk Spółek Publicznych Notowanych na GPW 2021.
	HELIO	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku netto za rok obrotowy 2020/2021.
	INC	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	KRVITAMIN	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	LENTEX	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	MENNICA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	OAT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40, wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	ONDE	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	PEPCO	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40.
	SHOPER	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	SWISSMED	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/2022.
	TBULL	NWZA ws. sporządzania sprawozdań zgodnie z MSR/MSSF oraz zmiany polityki wynagrodzeń.

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 13 grudnia 2021							
Wtorek, 14 grudnia 2021							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	październik	4,20%	4,20%	4,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	listopad	0,80%	0,50%	0,60%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	listopad	9,60%	9,20%	8,80%
Środa, 15 grudnia 2021							
	3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	listopad	3,80%	3,70%	3,50%
	3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	3,90%	4,60%	4,90%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	listopad	5,10%	4,70%	4,20%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	listopad	9,10%	8,30%	8,60%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	listopad	7,80%	7,70%	6,80%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad	0,30%	0,80%	1,70%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-4,6 mln brk	-2,6 mln brk	-0,24 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	grudzień	0-0,25 %	0-0,25 %	0-0,25 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	grudzień			
Czwartek, 16 grudnia 2021							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		55,5	55,9
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		56	57,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		56,8	57,4
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		51	52,7
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		57,7	58,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		54,2	55,9
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	październik		5,7 mld	6,1 mld
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	grudzień		0,10%	0,10%
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	grudzień		-0,50%	-0,50%
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	listopad		4,70%	4,50%
	14:30	Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	grudzień			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	grudzień		30	39
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		195 tys.	184 tys.
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	listopad		0,70%	1,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	grudzień		58,5	58,3
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	grudzień		58,4	58
Piątek, 17 grudnia 2021							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	listopad		19,90%	18,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	listopad		1,00%	0,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad			-1,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	listopad		8,90%	8,40%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	listopad		0,50%	0,50%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

**BNP PARIBAS**
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	grudzień	95,4	96,5
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	listopad	4,90%	4,10%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duration obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
 www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA
 Adam Anioł, CFA
 Szymon Nowak, CFA
 Lukas Cinikas

michal.krajczewski@bnpparibas.pl
adam.aniol1@bnpparibas.pl
szymon.nowak@bnpparibas.pl
lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Stawomir Orzechowski
 Marcin Rżany
 Monika Dudek
 Karolina Marczuk
 Artur Sulejewski
 Łukasz Żukowski
 Adrian Cieślak

22 566 97 06
 22 507 52 73
 22 566 97 05
 22 566 97 38
 22 566 97 04
 22 578 57 70
 22 578 57 69

s.orzechowski@bnpparibas.pl
marcin.rzany@bnpparibas.pl
monika.dudek@bnpparibas.pl
karolina.marczuk@bnpparibas.pl
artur.sulejewski@bnpparibas.pl
lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów i Projektów

Adres e-mail:

Marek Jaczewski
 Damian Sienko
 Beata Skóra-Bydgoska

marek.jaczewski@bnpparibas.pl
damian.sienko@bnpparibas.pl
beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardzej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 zł, w całości wpłacony.